ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Ежедневный Обзор

Основные события /стр. 2/

Внешний рынок долга /стр. 3/
- «Хорошие данные в США и низкий спрос на «пятилетки»

Денежно-кредитный рынок /стр. 4/
- ЦБ констатирует нормализацию ситуации с ликвидностью банков

Российский долговой рынок /стр. 5/
- На рынке «передышка»

Корпоративные события /стр. 6/
- Аптека 36.6 нашла своего покупателя

Приложения: российский долговой рынок /стр. 6/

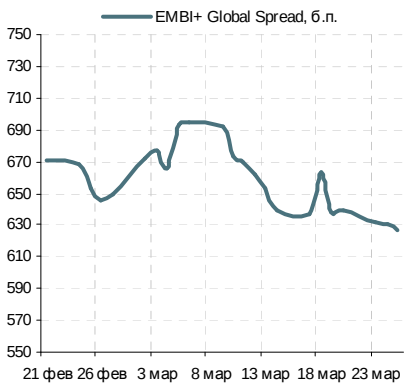
Приложения: рынок еврооблигаций /стр. 14/

Динамика ключевых показателей

	знач.		Δ за день	за 6 месяцев: MIN.	MAX.
Внешний рынок долга					
UST-10 yield	2,65	▲	0,02	2,06	4,09
UST 10Y-2Y sprd	172	▼	-1	127	264
EMBI+ Glob. sprd	626	▼	-5	348	865
EMBI+Rus sprd	556	▼	-16	275	860
Russia'30 yield	8,39	▼	-0,03	0,07	0,13
Денежный рынок					
Libor-3m	1,23	▲	0,00	1,08	4,82
Euribor-3m	1,55	▼	-0,01	1,55	5,39
MosPrime-3m	16,57	▲	0,03	8,08	29,17
Корсчета в ЦБ	408,4	▼	-54,1	359	1053
Депозиты в ЦБ	183,8	▼	-8,9	62	677
NDF RU 3m	13,2	▼	-0,7	8	71
Валютный рынок					
USD/RUB	33,458	▼	-0,126	26,36	36,34
EUR/RUB	45,463	▼	-0,136	34,15	46,88
EUR/USD	1,359	▲	0,000	1,25	1,44
Корзина ЦБ	38,86	▼	-0,131	30,45	40,95
Фондовые индексы					
RTS	749,6	▲	1,2%	498	1342
Dow Jones	7749,8	▲	1,17%	6547	11388
DJ Euro Stoxx 50	1837,9	▲	0,32%	1615	2809
Nikkei 225	8636,3	▲	1,84%	7055	12215
Shanghai Comp.	2361,7	▲	3,06%	1707	2389
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	49,7	▲	0,26%	32	99
Нефть Brent	51,5	▲	0,27%	34	102
Золото	932,6	▼	-0,06%	710	992
Медь	3031,0	▼	-0,43%	2136	5081
CRB Index	226,3	▼	-1,08%	200	373

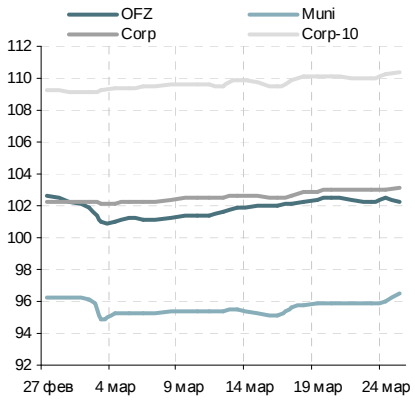
Источник: Reuters, Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Индексы ZETBI – Price Return



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Динамика индексов ZETBI

Price Return	знач.		Δ за день	за 6 месяцев MIN.	MAX.
OFZ	102,3	▼	-0,13	98,0	107,4
Muni	96,4	▲	0,50	91,5	103,7
Corp	103,1	▲	0,07	97,6	107,9
Corp-10	110,3	▲	0,12	103,1	112,9
Total Return					
OFZ	181,9	▼	-0,18	177,6	201,0
Muni	207,9	▲	1,95	189,7	208,3
Corp	226,8	▲	0,20	206,2	222,4
Corp-10	222,4	▲	0,31	196,3	222,4
Объем торгов в сегменте (млн руб.)					
OFZ	446	▲	339	5	14 287
Muni	1 454	▲	943	13	6 049
Corp	5 269	▼	-4 433	1 375	28 528
Corp-10	954	▲	325	19	2 970

Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

БАНК ЗЕНИТ
БАНКОВСКАЯ ГРУППА ЗЕНИТ

Главные новости

Татфондбанк в полном объеме разместил облигации серии 05 объемом 2 млрд руб. Ставка первого купона установлена на уровне 15% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 15.56%. /Финам/

Арбитражный суд Москвы утвердил мировое соглашение между авиакомпанией «**Сибирь**» и ее крупнейшего поставщика топлива «Лукойл-аэро» по делу о взыскании с авиакомпании задолженности на сумму 465.7 млн руб. за поставки авиакеросина оптом в кредит в период с июля по октябрь 2008 года. Несмотря на позитивный характер данной новости, в настоящее время значительная часть исков на сумму более 700 млн руб. остается неурегулированной: с августа 2008 года к «Сибири» было подано 16 исков на общую сумму 1.2 млрд руб. и 1.55 млн долл. /Ведомости/

Строительная компания Setl Group планирует реструктуризировать облигационный займ объемом 1 млрд руб. путем замещения его на второй выпуск объемом 1.02 млрд руб. Замещение планируется произвести в день оферты по займу – 19 мая 2009 года. Ставка по купону по второму выпуску предполагается на уровне 17%-18%, срок обращения составит 5 лет, по 10% номинальной стоимости выпуска будет гаситься каждые полгода, начиная с 18 мая 2010 года и заканчивая 12 ноября 2013 года, оставшиеся 20% будут погашены 13 мая 2014 года. Особенно интересными в преддверии планирующейся реструктуризации выглядят заявления представителей компании, на которые ссылается РБК daily, о готовности Setl Group к выкупу всех бумаг в случае несогласия инвесторов с предложением, что существенно снижает шансы компании на реструктуризацию. /РБК daily/

Согласно заявлениям вице-премьера Сергея Иванова, ОАК поможет **ФЛК**, допустившей дефолт по еврооблигациям на сумму 250 млн долл., погасить долг. Несмотря на такие заявления, механизм и сроки оказания помощи пока не проработаны. /Ведомости/

Основные события: вне рынка / на рынке

Вчера: 25.03.09 – среда

- **Статистика РФ:** Инфляция за неделю (факт +0.2%, с начала года +4.9%).
- **Статистика США:** Спрос на товары длительного пользование в феврале (факт +3.4%, прогноз -2.5%).
- **Статистика США:** Продажи на первичном рынке жилья в феврале (факт +4.7%, прогноз -2.9%).
- Снижение **Fitch Ratings** долгосрочного рейтинга дефолта эмитента **Альянс Банк**, с «B» до «CCC» и сохранение его под наблюдением в списке Rating Watch с пометкой «Негативный».

- Выплата купона: **Иркутская область-31003** (7.5%, 35.5 млн руб.), **ПЭБ Лизинг-01** (12.5%, 31.2 млн руб.), **ТрансФин-М-01** (10.5%, 38.1 млн руб.), **Элемент Лизинг-01** (16.0%, 23.89 млн руб.), **Новосибирск-31004** (8.5%, 31.8 млн руб.), **Кировский завод-01** (14.9%, 111.5 млн руб.), **Самарская область-25004** (6.98%, 87.0 млн руб.), **РФЦ-Лизинг-02** (13.0%, 0.9 млн руб.), **Радионет-02** (16.5%, 82.3 млн руб.), **АВТОВАЗ БО-1** (9.23%, 92.1 млн руб.), **АВТОВАЗ БО-2** (9.8%, 97.7 млн руб.), **Желдорипотека-03** (13%, 129.6 млн руб.)
- Погашение: **АВТОВАЗ БО-1** (1 млрд руб.), **АВТОВАЗ БО-2** (1 млрд руб.)
- Размещение: **Татфондбанк-05** (2 млрд руб.)
- **Разгуляй** планирует 26 марта обратиться к держателям облигаций с предложением о реструктуризации выпусков серии 02, 03, 04
- Размещение выпуска облигаций **АГроСоюз**-02 состоится 1 апреля
- Новый купон: **Банк ЗЕНИТ-04** – 16% (предыдущий – 12.5%), **УРСА банк-08** – 15% (11.19%)

Сегодня: 26.03.09 - четверг

- **Статистика РФ:** ЗВР (пред. значение $376.1 млрд руб.)
- **Статистика США:** ВВП в IV квартале, окончательная оценка (прогноз -6.6%), расходы на личное потребление (прогноз -4.4%).

- Выплата купона: **Администрация города Томска-34002** (18%, 22.44 млн руб.), **Департамент Финансов Тверской области-34055** (15%,92.5 млн руб.), **НОК-2** (15.5%, 30.9 млн руб.), **Кировская область-34002** (8.45%, 4.4 млн руб.), **Мособлтрастинвест-02** (8.99%, 180.3 млн руб.), **ГСС-01** (7.85%, 195.7 млн руб.), **Соцгорбанк-01** (13%, 32.6 млн руб.), **Эллис-02** (13.5%, 33.7 млн руб.), **Костромская область-34005** (9%, 67.3 млн руб.), **Gofra-2011** (CLN) (15%, 50.6 млн руб.), **Министерство финансов Самарской области-35005** (9.3%, 192.5 млн руб.)
- Оферта: **Мособлтрастинвест-02** (4 млрд руб.), **Ситроникс-01** (3 млрд руб.), **Gofra-2011** (CLN) (1.35 млрд руб.)
- Погашение: **Ротор-01** (100 тыс. руб.), **Соцгорбанк-01** (500 млн руб.)

Завтра: 27.03.09 - пятница

- **Статистика США:** Личные расходы и доходы в феврале (прогноз +0.2% и -0.1% соотвественно)
- **Статистика США:** PCE Core г/г (прогноз +1.6%)

- Выплата купона: **Чувашия-25004** (12.33%, 46.4 млн руб.), **Банк Петрокоммерц-2009** (8%, 9 млн долл.), **Метрострой Инвест-01** (11.7%, 87.5 млн руб.), **Мособлтрастинвест-01** (9%, 53.85 млн руб.), **Магнит Финанс-02** (8.2%, 204.45 млн руб.), **Новосибирская область-34014** (8.14%, 40.6 млн руб.)
- Оферта: **КИТ Финанс-02** (2 млрд руб.)
- Погашение: **Чувашия-25004** (750 млн руб.), **Банк Петрокоммерц-2009** (225 млн долл.)

Внешний рынок долга

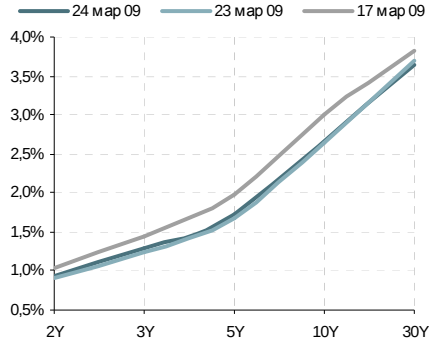
Хорошие данные в США и низкий спрос на «пятилетки»

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Фондовые индексы США, после небольшой коррекции во вторник, вчера продолжили рост. Поводом для оптимизма послужили неожиданно сильные данные по рынку недвижимости и спросу на товары длительного пользования. Число домов, проданных на первичном рынке США в прошлом месяце, составило 337 тыс., что на 4.7% выше январского значения. Ожидалось, что продажи упадут на 2.9%. Данные говорят о том, что стоимость жилой недвижимости в США упала до того уровня, где потребители готовы ее покупать. Кроме того, различные агентства недвижимости США отмечают оживление на рынке ипотечного кредитования, в том числе за счет низких процентных ставок. Спрос на товары длительного пользования в феврале также неожиданно вырос на 3.4%, тогда как прогноз предполагал снижение на 2.5%. На этом фоне более убедительно для рынков звучали заявления президента Обамы о том, что он видит признаки восстановления и верит в скорую победу на рецессией.

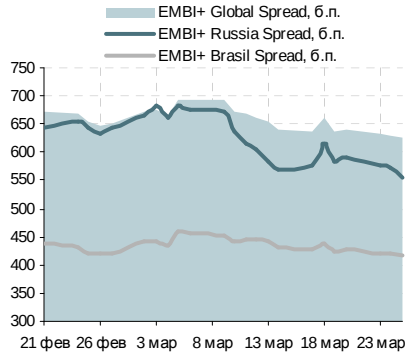
Увеличение «аппетита» инвесторов к риску привело к росту доходностей казначейских обязательств США на 5-10 б.п. Негатива добавили слабые итоги аукциона Минфина по размещению 5-летних облигаций объемом $34 млрд. Установленная доходность составила 1.85%, что на 5 б.п. выше ожидаемой. Уровень спроса, судя по показателю bid/cover, был невысок и составил 2.02х против средней за последние 10 аукционов 2.18х. Что характерно, рост доходностей госбумаг США происходил в первый день выхода на рынок ФРС с целью покупки US-Treasuries. Американский ЦБ вчера купил обязательств на сумму $7.5 млрд, однако дилеры отмечают, что видимой поддержки рынку это не оказало. Сегодня состоится размещение 7-летних обязательств на сумму $44 млрд.

Кривая US Treasures



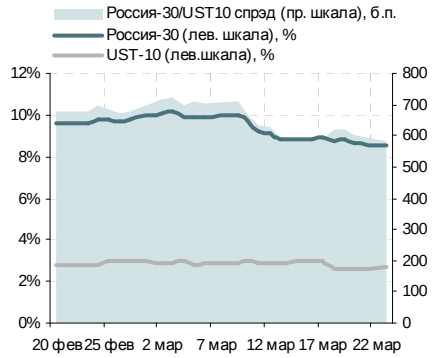
Источник: Reuters

Спрэды EMBI+ (Россия, Бразилия)



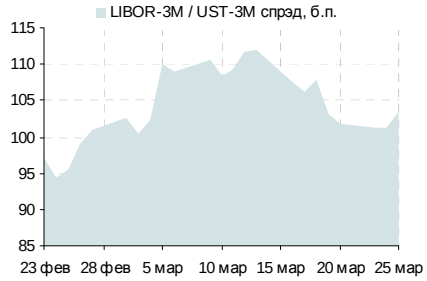
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / YST-10Y



Источник: Reuters

Спрэд LIBOR-3M / UST-3M



Источник: Reuters

Денежно-кредитный рынок

ЦБ констатирует нормализацию ситуации с ликвидностью банков

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Конъюнктура денежного рынка в среду не претерпела значительных изменений, несмотря на прошедшие платежи по НДПИ и возврат беззалоговых кредитов ЦБ. Однодневные ставки рынка МБК остались в пределах 8-9% лишь кратковременно повышались днем до 9.5-10%. Спрос на операции репо с ЦБ вчера был выше чем во вторник: объем сделок составил 40.7 млрд руб. при спросе 54.7 млрд руб. Объем рублевой ликвидности утром вырос до 658.9(12.6) млрд руб. Остатки на корсчетах снизились до 408.4(-54.1) млрд руб., на депозитах выросли до 250.5(66.7) млрд руб. До конца текущей недели значимых событий на денежном рынке не ожидается, лишь в понедельник предстоит последняя в марте уплата налога на прибыль (100-120 млрд руб.).

Вчера первый зампред ЦБ А. Улюкаев сделал ряд заявлений, которые помогут понять поведение регулятора в будущем как на денежном, так и на валютном рынках. Центробанк по-прежнему ставит основной своей задачей не допустить чрезмерной волатильности курса рубля, и, по словам Улюкаева, с этой целью ЦБ в марте купил «несколько миллиардов долларов», позже уточнив, что «менее $10 млрд». Кроме того, регулятор говорит о нормальной ситуации с банковской ликвидностью, о чем свидетельствуют низкие ставки МБК и желание ряда банков досрочно погасить задолженность по беззалоговым кредитам. Улюкаев отметил, что ЦБ намерен сделать основным инструментом рефинансирования кредитование под залог кредитных требований (сроки которого могут быть увеличены до 1 года). Вчерашние заявления ЦБ подтверждают, что главной задачей регулятора станет попытка оживления внутреннего кредитного рынка и борьба с инфляционным давлением, которые были неэффективны в период стремительного ослабления курса рубля. В то же время Центробанку будет необходимо ювелирно контролировать рост денежной массы, который может произойти после вливания в банки бюджетных средств (из Резервного Фонда).

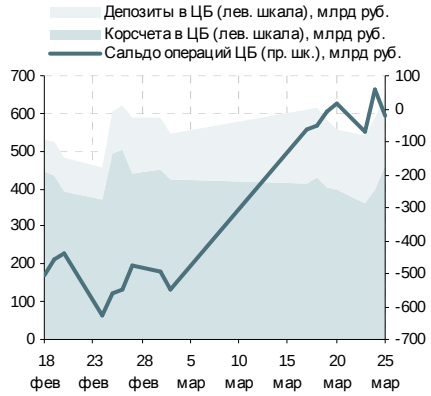
На валютном рынке словесные интервенции А. Улюкаева никак не отразились: вчера торги проходили без участия регулятора. По итогам дня котировки бивалютной корзины повысились на 30 коп. до 38.99 руб. Небольшое ослабление рубля стало следствием проведения всех значимых расчетов на текущей неделе, до следующего понедельника большой потребности в рублях наблюдаться не будет. Поскольку фундаментальных причин для продажи рублей сейчас не прослеживается, сегодня корзина, вероятно, будет держаться на уровне закрытия вчерашнего дня.

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ и Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов		РЕПО с ЦБ, млрд руб.	
			Лимит*	Объем
Пятница	Уплата налогов	НДС (⅓ за IV квартал).	20	17
Понедельник	Аукцион ЦБ	6 месяцев, 150 млрд руб., минмальная ставка 15.5%. Размещено 122.5 млрд руб., весь спрос удовлетворен. Средневзвешенная ставка – 16.43%, ставка отсечения – 15.55%.	20	18.3
Вторник	Аукцион ЦБ	5 недель, 100 млрд руб., минимальная ставка 16%. Размещено 77.6.5 млрд руб., весь спрос удовлетворен. Средневзвешенная ставка – 17.66%, ставка отсечения – 16.03%.	10	12.2
Среда	Поступления от аукционов ЦБ	От беззалоговых аукционов, проведенных 23 и 24 марта (200.1 млрд руб.).	40	40.7
	Возврат ЦБ	275 млрд руб.		
	Уплата налогов	НДПИ за февраль (90-100 млрд руб.).		
	Возврат ЖКХ	8 млрд руб.		
Четверг			40	
Пятница				

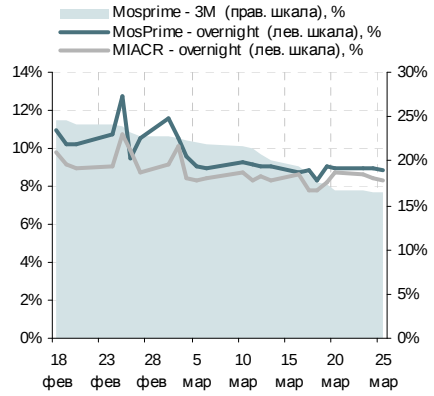
Источник: ЦБ, Фонд ЖКХ ** Лимит первого аукциона*

Ликвидность, сальдо операций ЦБ



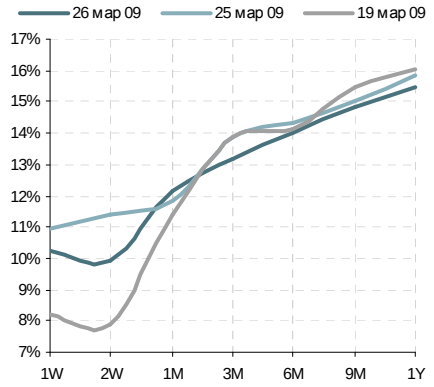
Источник: ЦБ

Ставки MosPrime и MIACR



Источник: Reuters, ЦБ

Кривая NDF



Источник: Reuters

Российский долговой рынок

На рынке «передышка»

Александр Ермак
a.ermak@zenit.ru

Похоже, довольно сильный рост цен на рублевые облигации, который мы наблюдали в течение последних двух недель, подошел к концу. Рынок отыграл ревальвацию рубля и снижение ставок и взял передышку. Ожидания о дальнейшем укреплении рубля в ближайшее время вряд ли оправдаются – вчера Алексей Улюкаев заявил о том, что Центробанк не заинтересован в резких скачках котировок национальной валюты и будет предпринимать меры для предотвращения сильного роста национальной валюты. Это означает, что, скорее всего, в обозримом будущем цена бивалютной корзины будет стремиться в коридор 38-40 руб. Таким образом, сложно ожидать продолжения роста котировок рублевых облигаций такими же темпами. Скорее, на рынке наступает период консолидации.

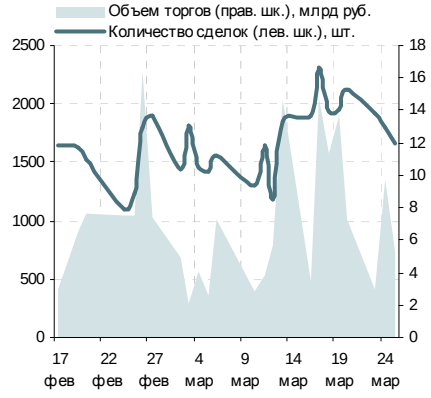
На вчерашних торгах активность была достаточно высокой – объем сделок превысил 8 млрд руб. В целом котировки облигаций росли, однако волатильность была более чем умеренной. Голубые фишки прибавили в цене в пределах 10-15 б.п.: ВТБ-6 (+13 б.п., 12.9%). ВТБ-5 (+11 б.п., 11.48%), РЖД-8 (+ 2 б.п., 15.74%). При этом основной спрос традиционно сосредоточился в качественном втором эшелоне, но и там рост цен был намного более скромным, по сравнению с предыдущими торговыми днями: ВК-Инвест-1 (+44 б.п., 17.67%), ПетрокомБ-2 (+10 б.п., 14.34%), ЦентрТел (+27 б.п., 15.12%). ИКС5Финанс-1 (+ 5 б.п., 22.31%). Исключение составили, пожалуй, только бумаги Московской Области, выпуски которой выросли в цене сразу на несколько процентных пунктов: МосОбл-8 (+683 б.п., 26.62%), МосОбл-7 (+327 б.п., 26.04%).

Календарь ближайших оферт и погашений

Дата	Событие	Выпуск (ММВБ)	Объем выпуска, млн руб.	Текущий купон, %	Новый купон, %	Ближайший выкуп
26 мар	Погашение	СоцГорБ-01	500			
26 мар	Оферта	СИТРОНИКС1	3 000	10,00%	22,00%	26.03.2010
26 мар	Оферта	МОИТК-02	4 000	8,99%	21,00%	26.03.2011
27 мар	Погашение	Чувашия-04	750			
27 мар	Оферта	КИТФинБ-02	2 000	12,00%	13,00%	23.03.2010
28 мар	Погашение	ИнкомФин01	1 250			
30 мар	Оферта	Киров.зд1	1 500	14,90%	14,90%	24.03.2010
30 мар	Оферта	ЖилсоцФ-3	1 500	13,90%	13,90%	29.04.2009
31 мар	Погашение	СуварКаз-1	900			
1 апр	Погашение	ЦНТ-03 обл	700			
1 апр	Оферта	Метрострой	1 500	11,70%	16,00%	30.09.2009
1 апр	Погашение	МаирИнв-03	2 000			
2 апр	Оферта	СевКаб 03	1 500	16,00%	20,00%	01.10.2009
2 апр	Оферта	РусСтанд-7	5 000	12,20%	15,00%	30.03.2010
2 апр	Оферта	НКНХ-04 об	1 500	0,09%	10,00%	26.03.2012
2 апр	Оферта	МДМ-Банк03	6 000	8,50%	12,00%	01.10.2009
3 апр	Оферта	РазгуляйФ3	3 000	10,99%	17,00%	16.03.2012
3 апр	Оферта	Магнезит 2	2 500	8,75%	19,00%	28.03.2011
3 апр	Оферта	АСПЭК-01	1 500	13,00%	13,00%	31.03.2010
6 апр	Оферта	УралВаг3Ф2	3 000	10,50%	18,00%	04.04.2010
6 апр	Оферта	МБРР 02обл	3 000	11,50%	15,00%	05.04.2010
8 апр	Оферта	КВАРТ-ф 01	250	12,00%	12,00%	07.10.2009
8 апр	Оферта	Зенит 4обл	3 000	12,50%	16,00%	06.04.2010
9 апр	Оферта	СКЭлис-1	500	12,60%	-	-
9 апр	Погашение	Орхидея 01	1 000			
9 апр	Оферта	НацКап-01	3 000	11,50%	13,00%	25.09.2012
9 апр	Оферта	БанкСОЮЗ02	2 000	8,37%	8,37%	05.10.2009

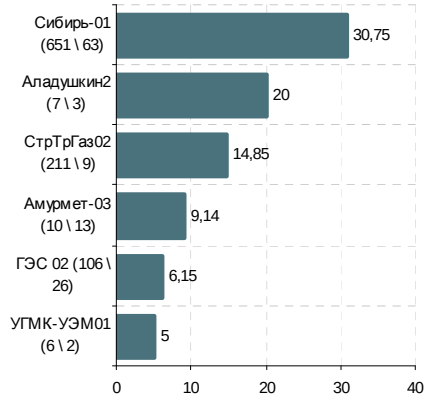
Источник: ММВБ

Торги корпоративными облигациями



Источник: ММВБ

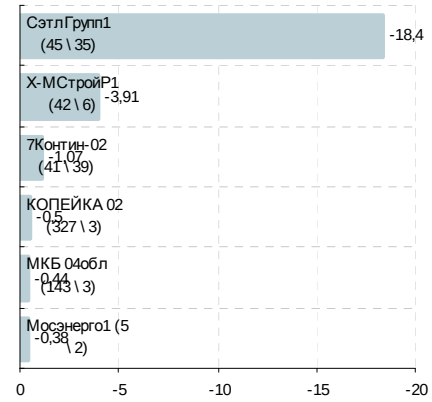
Корпораты: лидеры роста цены (п.п.)*



** В скобках указан объем торгов и количество сделок за прошедший торговый день. Игнорируются бумаги с оборотом менее 3 млн руб.*

Источник: ММВБ

Корпораты: лидеры падения цены (п.п.)*



** В скобках указан объем торгов и количество сделок за прошедший торговый день. Игнорируются бумаги с оборотом менее 3 млн руб.*

Источник: ММВБ

Корпоративные события

Аптека 36.6 нашла своего покупателя

Александр Ермак
a.ermak@zenit.ru

Новость: По информации газеты «Коммерсант» Фонд прямых инвестиций под управлением Marshall Capital Partners договорился о покупке части допэмиссии Аптечной сети 36,6. В итоге Marshall Capital Partners получит более чем 25%-ую долю в уставном капитале Компании. Сумма сделки должна составить примерно $60-70 млн. Объявление о покупке должно произойти в ближайшие дни, «Коммерсант» получил подтверждение о сделке и ее параметрах из нескольких источников.

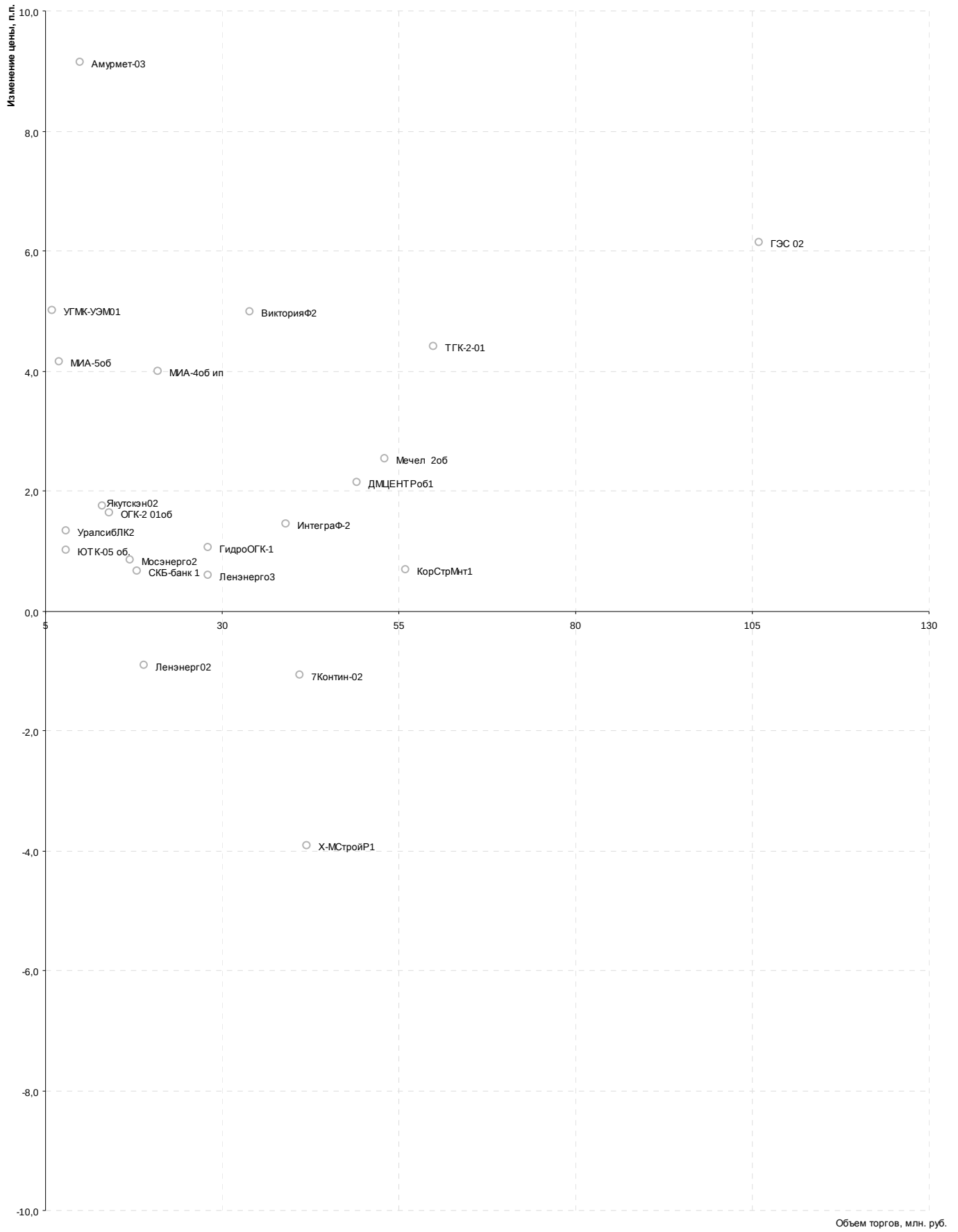
Комментарий: Заключение сделки о продаже допэмиссии Аптеки 36.6 стала определенной неожиданностью для рынка. Переговоры о привлечении инвестора в капитал Компании велись еще с конца 2008 г., однако по неофициальной информации уже в январе они зашли в тупик. Успешное завершение этой сделки не решит всех проблем Компании, однако сильно повысит ее шансы избежать дефолта по обязательствам и банкротства - мы учитываем, что допэмиссия не является единственной возможностью Компании для получения фондирования. Отметим, что озвученная сумма сделки превышает ожидания менеджмента Аптеки 36.6. Компания приняла решение об увеличении уставного капитала в 10 раз в январе 2009 г., за счет чего предполагалось привлечь около $120 млн.

Аптека 36.6 находится в сложнейшем финансовой положении – несмотря на рост выручки ($1058 млн по итогам 2008 г.) Компания продолжает оставаться убыточной, EBITDA по итогам года не превысила $15 млн. Финансовый долг сократился в течение 2008 г. с $323 млн до менее чем $200 млн, (в основном – за счет продажи непрофильных активов) чистый финансовый долг составляет около $150 млн. Долговая нагрузка остается на запредельных уровнях и не может рефинансироваться за счет операционного потока Компании. При этом большая часть финансовой задолженности (около $120 млн) – краткосрочная, погашение обязательств приходится на середину-конец 2009 г. Кроме того, Аптека 36.6 имеет значительную просроченную кредиторскую задолженность – около 2 млрд руб.

Средства, которые Компания сможет получить от данной сделки недостаточны, чтобы рефинансировать всю краткосрочную задолженность. Кроме того, вполне возможно, что в первую очередь Аптека 36.6 будет рассчитываться с поставщиками. В то же время, значительная часть допэмиссии пока что не выкуплена. По информации «Коммерсанта», в случае, если существующие акционеры Компании не реализуют своего преимущественного права на выкуп, Marshall Capital Partners может нарастить свою долю в Аптеке 36.6.

Кроме того, Аптека 36.6 ведет переговоры с ВТБ о получении кредита на 1 млрд руб. под госгарантии. Заявка на получение госгарантий была одобрена Минэкономразвития и в настоящий момент стороны согласовывают параметры кредита (сама компания отказывается от комментариев по поводу хода переговоров). В крайней случае, для рефинансирования долга может быть продан основной актив Аптеки 36.6 – произфодственное подразделение Верофарм (51.8% Верофарма в настоящий момент выставлено на продажу, менеджмент Компании оценивает весь актив в $250 млн), генерирующее большую часть прибыли всей Группы.

Рублевые облигации – лидеры роста и падения*



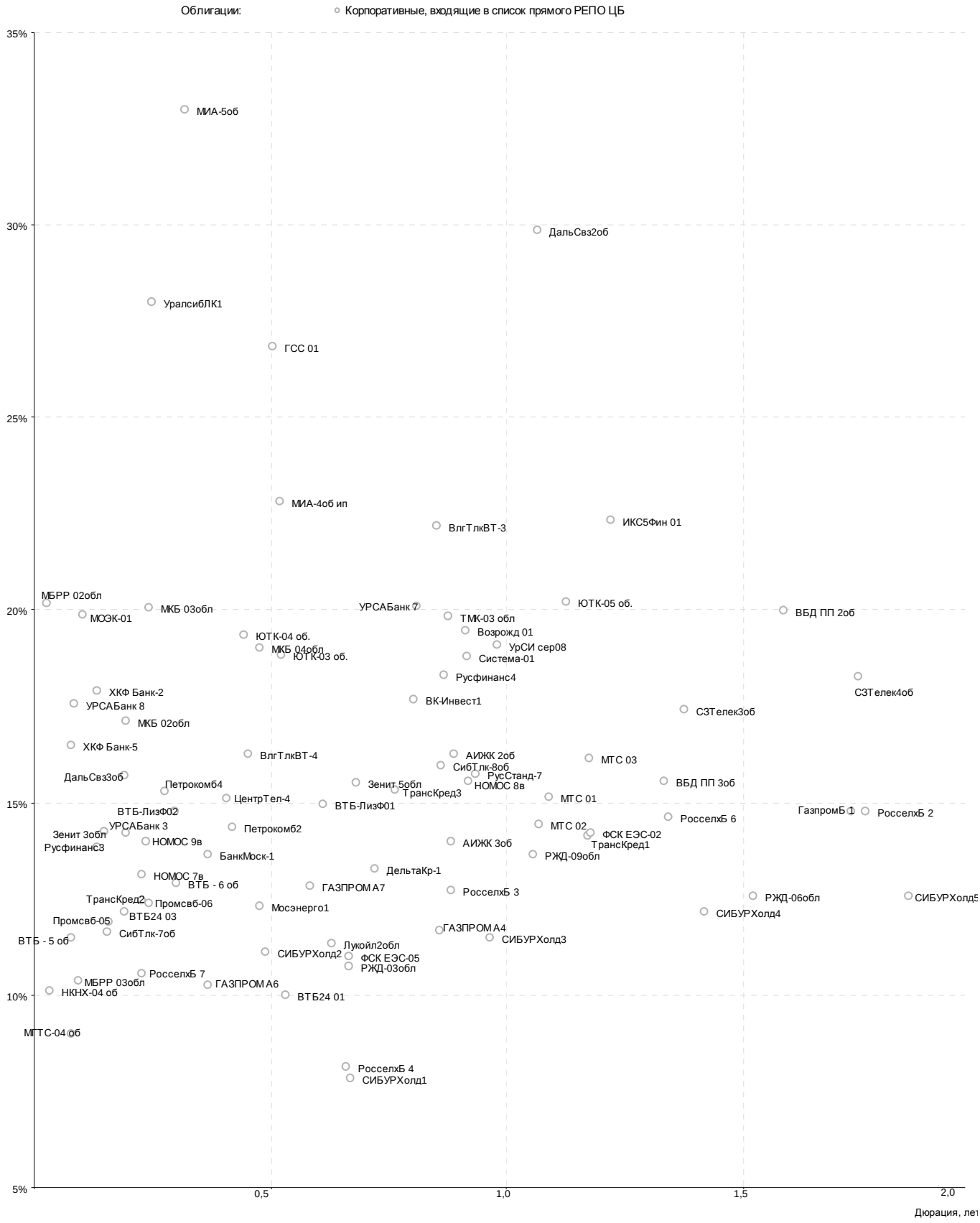
** На графике отражаются только корпоративные облигации, по которым за вчерашний день: объем торгов превысил 5 млн руб. , движение цены превысило 50 б.п.*
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Рублевые государственные и субфедеральные облигации



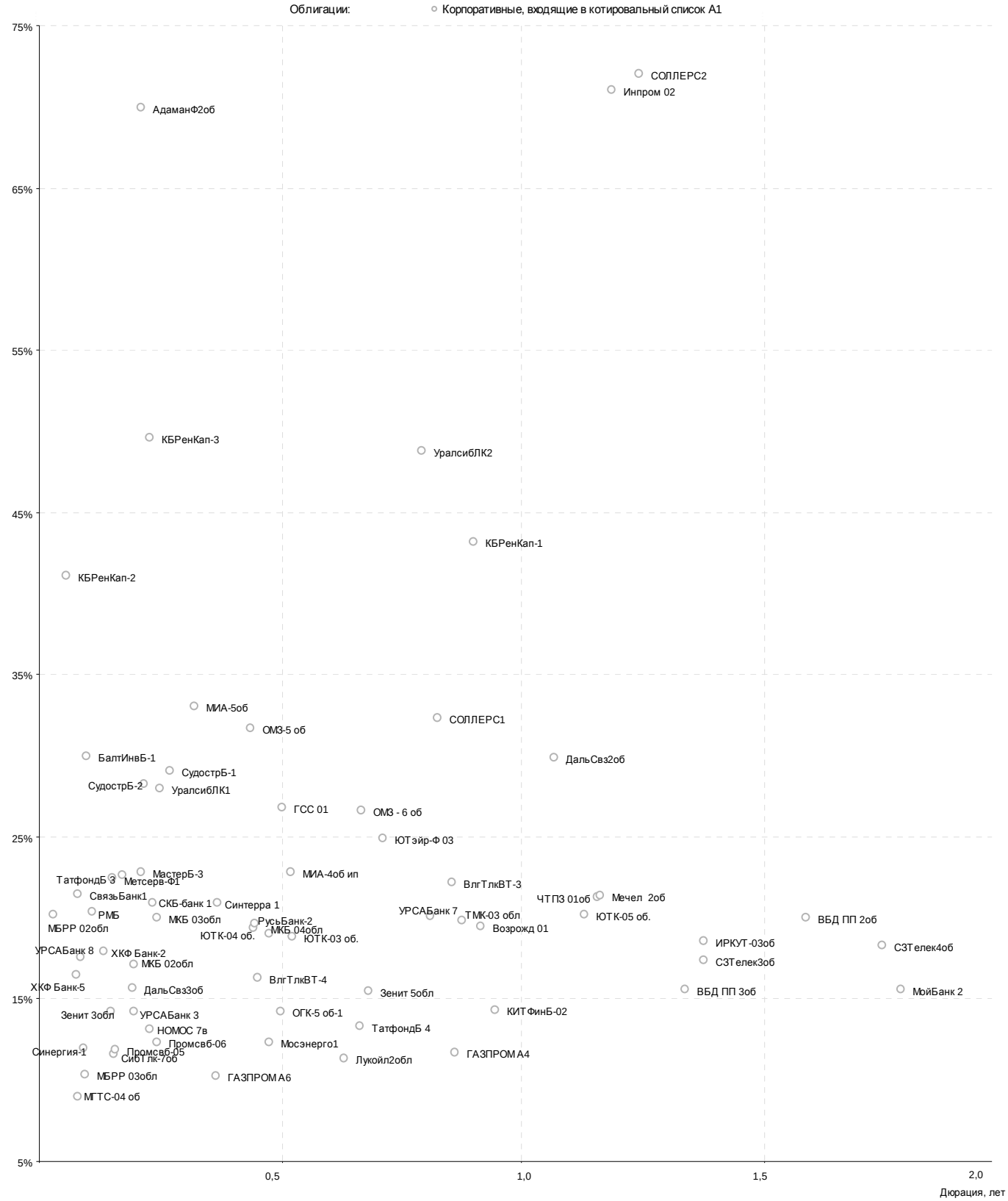
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Рублевые корпоративные облигации – список РЕПО ЦБ



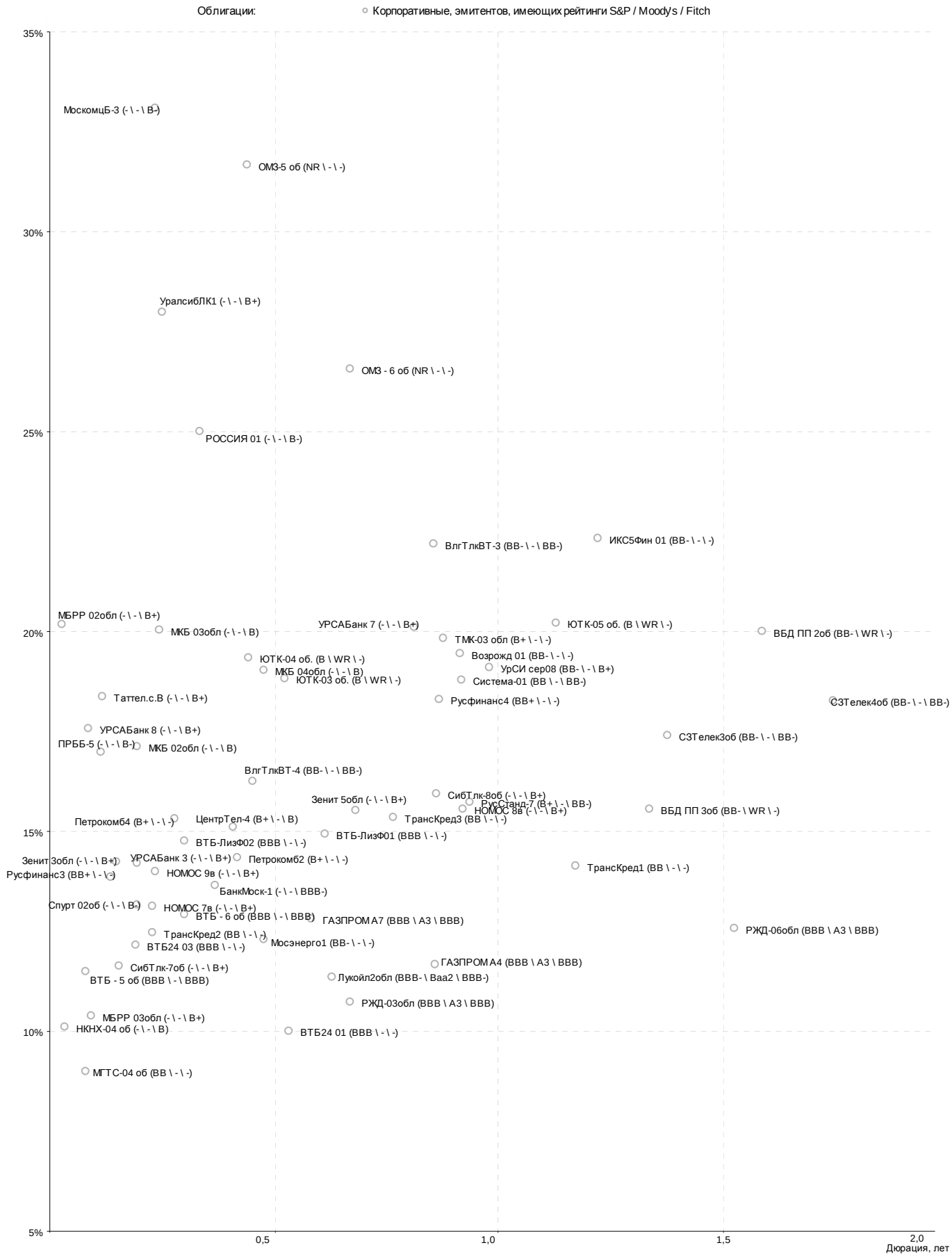
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Рублевые корпоративные облигации – котировальный список «А1»



Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Рублевые корпоративные облигации – эмитенты с рейтингами от «Big-3»

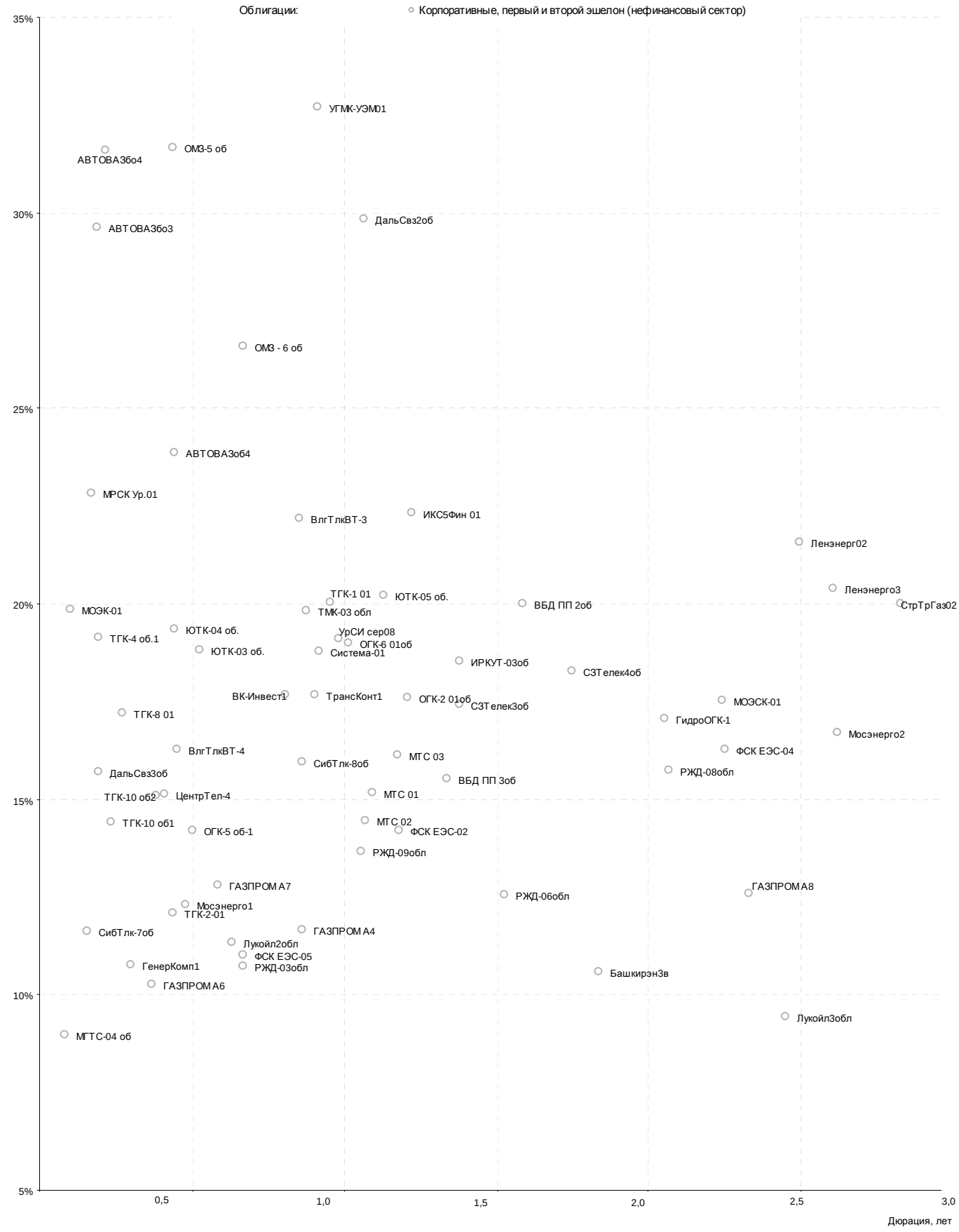


Источник: ММВБ, S&P, Moody's, Fitch? Банк ЗЕНИ,

БАНК ЗЕНИТ
БАНКОВСКАЯ ГРУППА ЗЕНИТ

26.03.2009

Рублевые корпоративные облигации – первый и второй эшелон

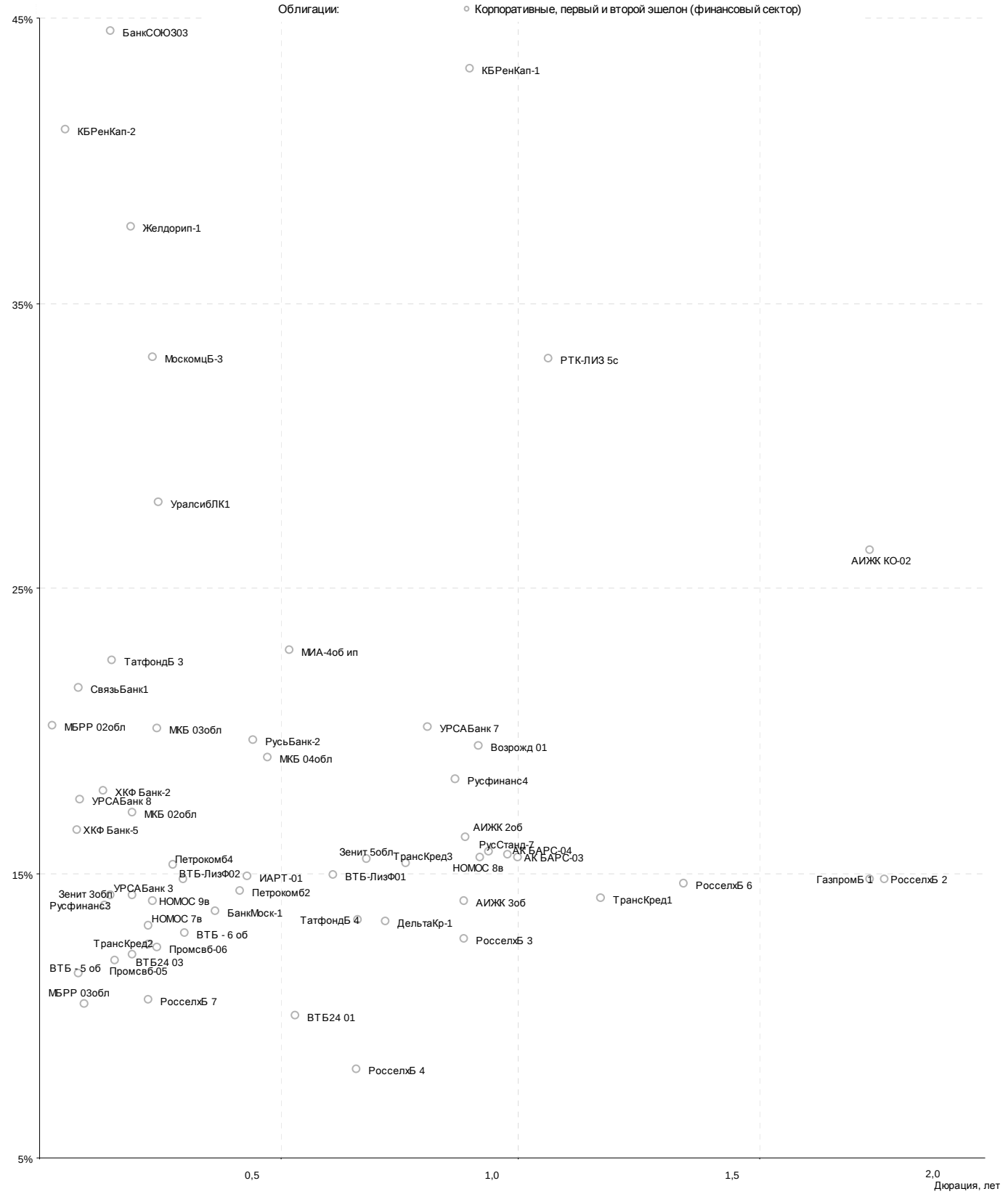


Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

БАНК ЗЕНИТ
БАНКОВСКАЯ ГРУППА ЗЕНИТ

26.03.2009

Рублевые корпоративные облигации – финансовый сектор



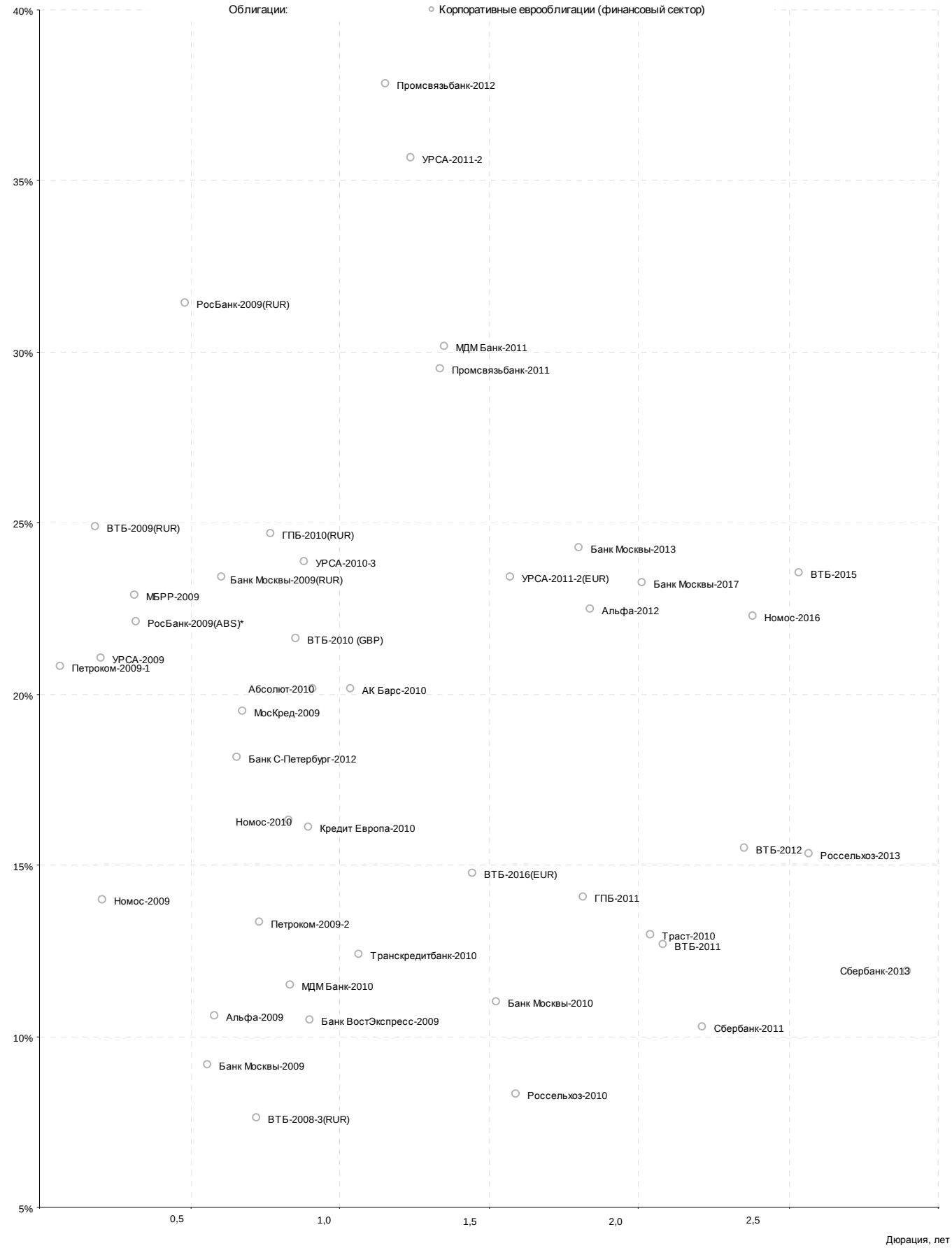
Источник: ММВБ, Банк ЗЕНИТ

Еврооблигации – нефинансовый сектор



Источник: Reuters, Банк ЗЕНИТ

Еврооблигации – финансовый сектор



Источник: Reuters, Банк ЗЕНИТ

Инвестиционный Департамент

Россия, 129110, Москва, Банный пер, дом 9
тел. 7 495 937 07 37, факс 7 495 937 07 36
WEB: http://www.zenit.ru

Начальник Департамента	Кирилл Копелович	kopelovich@zenit.ru
Зам.начальника Департамента	Константин Поспелов	konstantin.pospelov@zenit.ru
	Сергей Матюшин	s.matyushin@zenit.ru

Управление продаж

Валютные облигации	Светлана Агиевец	s.agievets@zenit.ru
Рублевые облигации	Виталий Киселев	v.kiselev@zenit.ru
Рублевые облигации	Алексей Криволап	a.krivolap@zenit.ru

Аналитическое управление

	Акции	research@zenit.ru
	Облигации	firesearch@zenit.ru
Стратегия/кредитный анализ	Александр Ермак	a.ermak@zenit.ru
Макроэкономика	Владимир Евстифеев	v.evstifeev@zenit.ru
Кредитный анализ	Наталия Толстошеина	n.tolstosheina@zenit.ru
Кредитный анализ	Кирилл Сычев	k.sychev@zenit.ru

Управление доверительного управления активами

Доверительное управление активами	Сергей Матюшин	s.matyushin@zenit.ru
Брокерское обслуживание	Ирина Киреева	i.kireeva@zenit.ru
Брокерское обслуживание	Тимур Мухаметшин	t.mukhametshin@zenit.ru

Управление организации долгового финансирования

ibcm@zenit.ru

Рублевые облигации	Алексей Балашов	a.balashov@zenit.ru
Рублевые облигации	Степан Ермолкин	stepan.ermolkin@zenit.ru

Каждый аналитик, задействованный в написании данного обзора, подтверждает, что все положения отражают его собственное мнение в отношении финансовых инструментов или эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано напрямую или косвенно с мнениями или рекомендациями, изложенными в данном обзоре. Банк ЗЕНИТ не несет ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение Банка может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре.
Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые Банк ЗЕНИТ признает надежными, тем не менее, Банк не несет ответственности за ее достоверность и полноту. Описания финансовых инструментов и эмитентов не претендуют на полноту. Прошлые показатели не являются гарантией своего повторения в будущем. Обзор не имеет отношения к инвестиционным целям или финансовой ситуации третьих лиц. Все мнения и рекомендации, основанные на представленной информации, соответствуют дате выхода обзора и могут быть изменены без уведомления. Обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением купить или продать соответствующие финансовые инструменты. Инвесторы должны самостоятельно принимать инвестиционные решения, используя обзор лишь в качестве одного из средств, способствующих принятию взвешенных решений. Обзор подготовлен Банком ЗЕНИТ для распространения среди профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов. Не являющиеся профессиональными участниками инвесторы должны искать возможность дополнительной консультации перед принятием инвестиционного решения. Обзор может содержать информацию и рекомендации касательно финансовых инструментов, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка.
Банк ЗЕНИТ может выступать маркетмейкером по одному или нескольким финансовым инструментам, упомянутым в данном обзоре и иметь по ним длинные или короткие позиции. Банк ЗЕНИТ также может предоставлять услуги финансового советника и выступать организатором и андеррайтером по проектам корпоративного финансирования одной из указанных в обзоре компаний.
Дополнительная информация и сопроводительная документация может быть предоставлена по запросу. © 2004 Банк ЗЕНИТ.